

## Descartan intervención en mercado cambiario (El Financiero 06/08/08)

Descartan intervención en mercado cambiario (El Financiero 06/08/08) Clara Zepeda / Eduardo Jardón Miércoles, 6 de agosto de 2008 Banxico, en una disyuntiva entre la inflación y el tipo de cambio. "Ridícula", la propuesta de detener la apreciación del peso, afirma Moody's. Sería "contraproducente" con el objetivo de tener estabilidad de precios. Es poco probable, e incluso resultaría inapropiada y contradictoria, una intervención en el mercado cambiario por parte de las autoridades para frenar la fortaleza del peso. En las últimas jornadas, el precio de la divisa estadounidense ha acelerado su caída, ante la expectativa de un mayor diferencial entre las tasas de interés entre Estados Unidos y México. Sin embargo, esto ha generado preocupaciones sobre el impacto que puede tener en el sector exportador. Alfredo Coutiño, economista en jefe para América Latina de Moody's Economy.com, calificó de "ridícula" la propuesta de algunos agentes económicos para detener la apreciación del peso. Argumentó que el Banco de México tiene el objetivo de salvaguardar la estabilidad de precios, por lo que se encontraría en una disyuntiva entre la inflación y el tipo de cambio. "Pretender las dos cosas no es apropiado." En su opinión, combatir un tipo de cambio fuerte resulta contradictorio con su objetivo de estabilidad de precios, pues ante el deterioro de las expectativas inflacionarias, es necesario apretar la política monetaria. Al respecto, Juan Pedro Treviño, vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), comentó que es poco probable algún tipo de intervención en el mercado de cambios. Hoy en día, dijo, el tipo de cambio contribuye a mitigar las presiones inflacionarias, por lo que una intervención para inducir en una depreciación suena contraintuitivo. En cuanto a las repercusiones que puede tener la fortaleza del peso en el sector exportador, Treviño indicó que la dinámica de las ventas al exterior de México es más sensible al ciclo de la economía estadounidense que a los movimientos en el tipo de cambio. Ernesto O'Farril, presidente de Bursamétrica, consideró que las tasas de interés locales ya no deberían subir más y, por lo tanto, no es necesario aplicar alguna medida para frenar la apreciación del peso. Esto, porque para el especialista la burbuja de precios en las materias primas ya terminó y en el mediano plazo se verá una desinflación importada en México. No obstante, dijo que todavía se verá una mayor inflación anual, por el rezago del alza en los precios internacionales. Sin embargo... Ante el impacto que una apreciación del peso demasiado pronunciada podría tener sobre la competitividad de nuestro sector exportador, el gobierno federal intervendría en el mercado cambiario para limitar su fortaleza, sin perjudicar la credibilidad de su agente financiero, el Banco de México. Édgar Camargo Sordo, economista senior de Bank of America en México, aseguró que la intervención, como ha ocurrido en otras naciones como Brasil o Chile, para limitar la apreciación de sus monedas, en nuestro país no es una decisión unilateral del Banco de México, sino una disposición de la Comisión de Cambios y el voto de calidad lo tiene la Secretaría de Hacienda. "El trasfondo de la petición de la administración de Felipe Calderón al Banco de México de que descendiera las tasas de interés hace dos meses, quizá era la preocupación sobre la apreciación del tipo de cambio que pudiera darse de seguirse ampliando el diferencial de tasas", mencionó. Sin duda, no se descarta la posibilidad de que se anuncie un mecanismo de compra de dólares, consideró Camargo, pues ya hubo una primera acción, al suspender la subasta diaria de dólares que venía aplicándose desde 2003. Sobre el tema, César Villanueva, analista económico de Monex, estimó que, por lo pronto, el banco central no va a actuar, ya que se prevé que el tipo de cambio cotice entre 9.80 y 9.50 pesos, un rango todavía razonable. Además, dijo, la misma desaceleración de la economía mexicana se reflejará en una depreciación paulatina hacia finales de año. "De no darse este escenario, las autoridades podrían actuar en el mercado de cambios", apuntó